



**PMPG
POLSKIE
MEDIA SA**



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU**
**Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**
I PÓŁROCZE 2017 R.

wprost

CZŁOWIEK
ROKU 2017 | wprost

NAGRODA KISIELA

Innowatory
wprost

orty
wprost

DO
RZECZY



HISTORIA
RZECZY

100%
polski
produkt

Warszawa, 21 września 2017 r.

Spis treści

1. WPROWADZENIE	3
1.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PMPG POLSKIE MEDIA I EMITENCIE	3
1.2 HISTORIA POWSTANIA	3
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG.....	4
2.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	4
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	6
3.1 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH	6
3.2 RYNKI ZBYTU I ISTOTNI ODBIORCY	7
4. ISTOTNE WYDARZENIA I DOKONANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	8
5. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	8
5.1 ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
5.2 WYNIKI FINANSOWE	9
5.3 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	10
5.4 UMOWY KREDYTÓW I POŻYCZEK	11
5.5 OTRZYMANE ORAZ UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA.....	12
5.6 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	12
5.7 WSKAŹNIKI FINANSOWE	13
5.8 ZATRUDNIENIE.....	15
6. CZYNNIKI ROZWOJU ORAZ OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ	15
6.1 CZYNNIKI OGÓLNOGOSPODARCZE.....	15
6.2 CZYNNIKI BRANŻOWE	16
6.3 POKONYWANIE RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	19
7.1 KIERUNKI ROZWOJU	19
7.2 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	20
7.3 STANOWISKO ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	20
8. AKCJONARIAT, NADZÓR I ZARZĄD EMITENTA	20
8.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIATU EMITENTA	20
8.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	20
8.1.2 EMISJE AKCJI.....	21
8.1.3 AKCJE WŁASNE	21
8.1.4 STRUKTURA AKCJONARIATU.....	22
8.1.5 ZMIANY AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	22
8.1.6 SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE ORAZ OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU I PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.	22
8.2 WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG	23
8.2.1 ZMIANY W OBRĘBIE WŁADZ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2015 R.	23
8.2.2 SKŁAD OSOBOWY WŁADZ EMITENTA.....	23
8.2.3 WYKAZ AKCJI I UDZIAŁÓW PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PMPG W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	24
9. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	24
9.1 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE.....	24
9.2 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	26
9.3 INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	27
9.4 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘCIE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKÓW W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA.....	27
10. PODPISY.....	27

1. Wprowadzenie

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media i Emitencie

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. (Grupa Kapitałowa PMPG S.A., Grupa Kapitałowa, Grupa) jest holdingiem prowadzącym działalność w segmencie mediów, marketingu i reklamy. Spółką dominującą w Grupie jest spółka PMPG Polskie Media S.A. (Spółka, Emitent, PMPG S.A.). Jej aktywność uzupełniają działania prowadzone przez spółki zależne.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (02-486), ul. Aleje Jerozolimskie 212. PMPG S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000051017 oraz posługuje się numerem REGON 010768408 i numerem NIP 5210088831.

1.2 Historia powstania

Firma powstała w 1997 r. z inicjatywy Michała Macieja Lisieckiego, prezesa Zarządu i głównego akcjonariusza Spółki. Rozpoczęła działalność, wydając magazyn studencki „?dlaczego”. Od 2005 r. Spółka rozpoczęła organizowanie grupy kapitałowej, w skład której weszły nowe spółki zależne (Grupa Kapitałowa). Od kilkunastu lat Spółka konsekwentnie realizuje strategię rozwoju w obszarze wydawniczym, inwestując w rozwój kolejnych przedsięwzięć medialnych.

W 2005 r. Spółka nabyła prawa do wydawania miesięcznika „Machina”. Jednocześnie rozpoczęła intensywny rozwój w obszarze marketingu mobilnego i nowych mediów.

Z końcem 2006 r. Spółka weszła do grona spółek giełdowych poprzez fuzję z notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. spółką Arksteel S.A.

W 2007 r. Spółka nabyła prawa do wydawania miesięcznika „Film”. Jednocześnie cały czas kontynuowała inwestycje w działalność medialną na innych polach eksploatacji, w tym w działalność telewizyjną i tematyczne portale internetowe (np. Sport24.pl), adaptując się do nowych trendów i kierunków rozwojowych.

W drugim i trzecim kwartale 2008 r. przeprowadzono emisję publiczną akcji PMPG S.A. W wyniku emisji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 103 897 325 PLN. Do Grupy Kapitałowej dołączyły wówczas nowe spółki. W tym czasie także PMPG S.A. złożyła ofertę na zakup udziałów w Przedsiębiorstwie Wydawniczym „Rzeczpospolita” („PWR”). W konsekwencji tych działań w styczniu 2009 r. Spółka została dopuszczona do due diligence PWR.

W grudniu 2009 r. PMPG S.A. nabyła kontrolny pakiet udziałów w spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o., wydawcy ogólnopolskiego tygodnika „Wprost”, rozpoczynając działalność na rynku mediów opiniotwórczych. Spółka zmieniła dotychczasowy wizerunek tygodnika „Wprost” i w efekcie podjętych działań naprawczych doprowadziła do odbudowy jego pozycji rynkowej. Jednocześnie integracja AWR „Wprost” i dotychczasowych zasobów PMPG S.A. wymagała restrukturyzacji całej Grupy Kapitałowej i gruntownej przebudowy m.in. struktury sprzedaży oraz profilu prowadzonej działalności.

W grudniu 2012 r. Spółka, posiadając już znaczne doświadczenie na rynku czasopism opinii, postanowiła o rozpoczęciu kolejnego przedsięwzięcia związanego z rynkiem tygodników. W styczniu 2013 r. w sprzedaży ukazał się tygodnik „Tygodnik Lisieckiego Do Rzeczy”, którego wydawcą została zależna od Emitenta spółka pod firmą Orle Pióro sp. z o.o.

W lutym 2013 r. zależna od Emitenta spółka Orle Pióro sp. z o.o. rozpoczęła wydawanie miesięcznika o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy”.

W 2017 r., podobnie jak w poprzednich latach, działania Spółki były skoncentrowane na rozwoju głównych aktywów Grupy Kapitałowej PMPG, w tym przede wszystkim tygodników „Wprost” i „Do Rzeczy”, oraz rozbudowie powiązanych z nimi serwisów internetowych.

Grupa kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. jest obecnie liczącym się podmiotem na rynku medialno-wydawniczym w segmencie mediów opiniotwórczych.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PMPG

2.1 Opis Grupy Kapitałowej PMPG

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi spółka dominująca oraz spółki zależne. Spółką dominującą jest PMPG Polskie Media S.A.

Wartość bilansowa posiadanych przez PMPG Polskie Media S.A. udziałów i akcji w spółkach, na dzień 30 czerwca 2017 r., wynosiła 9 901 tys. zł.

W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Sprawozdania spółek stowarzyszonych podlegają konsolidacji metodą praw własności. Część spółek zależnych i stowarzyszonych została wyłączona z konsolidacji z uwagi na utratę kontroli lub w wyniku trwającego procesu likwidacji (patrz tabela str. 5).

Najistotniejszy wpływ na postrzeganie i pozycję na rynku mediów, a także na sprawozdania finansowe za I połowę roku 2017 miały następujące spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

- **PMPG Polskie Media S.A.**, spółka dominująca Grupy Kapitałowej. W 2006 r. PMPG S.A. dołączyła do spółek notowanych na giełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dziś PMPG S.A. to nie tylko uznany wydawca prasowy, ale również dominująca Spółka holdingu, prowadząca poprzez podmioty powiązane działalność w sferze usług marketingowych, reklamowych i internetowych, mająca rozbudowane plany na przyszłość związane z rozwojem mediów telewizyjnych i nowych technologii. Przychody Spółki stanowią 52% przychodów Grupy Kapitałowej. 87% przychodów PMPG S.A. pochodzi ze sprzedaży usług reklamowych. 11% przychodów PMPG S.A. pochodzi z usług holdingowych świadczonych na rzecz pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej.
- **Agencja Wydawniczo Reklamowa WPROST sp. z o. o.**, wydawca jednego z najbardziej opiniotwórczych tytułów prasowych, tygodnika „Wprost”. Tygodnik „Wprost” jest to obecnie największe aktywo Grupy, generujące 23% przychodów Grupy. Tygodnik „Wprost” utrzymuje silną pozycję na rynku wydawniczym. Około 58% przychodów gotówkowych tygodnika „Wprost” pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 39% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej.
- **Orle Pióro sp. z o.o.** od stycznia 2013 roku jest wydawcą opiniotwórczego czasopisma o charakterze konserwatywno-liberalnym - „Tygodnika Do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego, a od lutego 2013 roku - również miesięcznika „Historia Do Rzeczy”. Przychody Tygodnika Do Rzeczy stanowią 22% przychodów Grupy. 39% przychodów gotówkowych Tygodnika Do Rzeczy pochodzi ze sprzedaży powierzchni reklamowej, 61% to przychody ze sprzedaży egzemplarzowej. Orle Pióro jest również wydawcą serwisów DoRzeczy.pl oraz SuperHistoria.pl.

Pełna lista spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PMPG S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku znajduje się w poniższej tabeli.

* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

NAZWA PODMIOTU:	RODZAJ POWIĄZANIA:	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I UDZIAŁ W GŁOSACH:	INFORMACJA O PODLEGANIU KONSOLIDACJI
AGENCJA WYDAWNICZO-REKLAMOWA "WPROST" SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	90%	PODLEGA KONSOLIDACJI
ORLE PIÓRO SP. Z O.O.*	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	30,9%	PODLEGA KONSOLIDACJI
DISTRIBUTION POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
NEW MEDIA POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	PODLEGA KONSOLIDACJI
FILM POINT GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BLUETOOTH AND MARKETING SERVICES SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	100%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
ONE GROUP SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	40,30%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
BECOLOUR SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	35%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INDEX COPERNICUS SP. Z O.O.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	4,21%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
MONEYZOOM S.A.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	44,3%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI
INWESTORZY.TV S.A.	SPÓŁKA POWIĄZANA KAPITAŁOWO	25,79%	NIE PODLEGA KONSOLIDACJI

* Główne aktywa Grupy Kapitałowej PMPG S.A.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- W dniu 8 marca 2017 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej zawartej z osobą fizyczną Emitent dokonał zakupu 17.000 akcji serii A spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. z siedzibą w Łodzi. Łączna wartość nominalna akcji wynosiła 17.000,00 zł. Akcje stanowią 15,5 % kapitału zakładowego spółki Inwestorzy.TV S.A. i uprawniają do wykonywania 15,5 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Po transakcji zakupu Emitent posiada 28.331 akcji spółki pod firmą Inwestorzy.TV S.A. o wartości nominalnej wynoszącej 28.331,00 zł, stanowiących 25,79% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 25,79% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.
- W dniu 10 kwietnia 2017 roku z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wykreślona została spółka Gretix Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiadał 67% udziału w kapitale zakładowym oraz ogóle głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Wykreślenie z rejestru nastąpiło na skutek zakończenia procesu likwidacji prowadzonej na skutek uchwały wspólników tej spółki. Spółka Gretix Sp. z o.o. od kilku lat nie prowadziła działalności gospodarczej.

Po okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

3. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

PMPG Polskie Media S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej PMPG Polskie Media skupiającej działalność w obszarze **branży medialnej** w zakresie tworzenia i zarządzania własnymi aktywami mediowymi w obszarze tradycyjnych i nowych mediów (media prasowe, portale internetowe, media telewizyjne, dystrybucja prasy).

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media jest właścicielem dobrze rozpoznawalnych marek silnie związanych z jasno określonym kręgiem odbiorców.

Co tydzień do kiosków trafiają wydawane przez spółki zależne od Emitenta tygodniki - tygodnik „Wprost” (wydawcą jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o.) oraz „Tygodnik Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). W ramach grupy wydawany jest także miesięcznik o tematyce historycznej „Historia Do Rzeczy” (wydawcą jest Orle Pióro sp. z o.o.). Spółki zależne Emitenta prowadzą również powiązaną z działalnością wydawniczą działalność w Internecie, obejmującą m.in. serwisy internetowe Wprost.pl, Dorzeczy.pl i SuperHistoria.pl. Sprzedaż czasopism wspiera prowadzona przez zależną od Emitenta spółkę Distribution Point Group sp. z o.o. alternatywna sieć dystrybucji prasy Point Press, której ekspozytory można spotkać w sieciach restauracji, kawiarniach, klubach fitness, salonach piękności, klinikach.



Tygodnik „Wprost” to jeden z wiodących ogólnopolskich tygodników społeczno-informacyjnych. Ukazuje się od 1982 r. Wydawcą tygodnika WPROST jest Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o., której Prezesem Zarządu jest Michał M. Lisiecki, Prezes Zarządu Emitenta. Tygodnik „Wprost” od lat pozostaje wśród najbardziej opiniotwórczych tygodników w Polsce. W I półroczu 2017 r. rozpowszechnienie płatne razem „Wprost” wyniosło 87 730 egzemplarzy i dało 4 pozycję wśród tygodników opinii. Wg danych Kantar Media, powołującego się na cennikowe przychody z reklam, tygodnik „Wprost” znajduje się na pierwszym miejscu wśród najbardziej przychodowych tygodników opinii i na siódmym wśród wszystkich czasopism (z uwzględnieniem dzienników) przynoszących największe przychody z reklam.

„Wprost” jako jeden z nielicznych tygodników podejmuje tematy gospodarcze, w tym szczególnie dotyczące polskiego sektora biznesowego i promujący polską przedsiębiorczość. Jest partnerem i patronem najważniejszych konferencji i kongresów gospodarczych w Polsce, m.in. Europejskiego Kongresu Gospodarczego i Forum Ekonomicznego.

Credo obowiązującym w redakcji nieprzerwanie od ponad 30 lat jest słowo wstępne z pierwszego numeru tygodnika, który ukazał się w grudniu 1982 r., a w którym zespół redakcyjny deklarował: (...) *Nie chcemy gubić spraw ważnych i nam bliskich w powodzi słów, tym bardziej, że wiele słów pięknych i słusznych uległo dewaluacji. Nie chcemy składać deklaracji bez pokrycia. Naszą postawę, nasze dążenia i ambicje, będzie dokumentował każdy kolejny numer pisma. Jedno możemy obiecać naszym Czytelnikom; może to nam się czasem nie udawać, ale zawsze będziemy się starać pisać w p r o s t.* Redaktorem naczelnym „Wprost” od sierpnia 2016 r. jest Jacek Pochłopiń.



„Tygodnik Do Rzeczy” to tytuł kierowany przez **Pawła Lisickiego**. Wydawcą tygodnika jest spółka Orle Pióro sp. z o.o., której inwestorem strategicznym jest PMPG S.A. i prezes zarządu Spółki, Michał M. Lisiecki. Jest pismem konserwatywno-liberalnym, które pozostaje wyrazistym głosem w debacie publicznej. Na łamach „Do Rzeczy” m.in.: Paweł Lisicki, Rafał Ziemkiewicz, Piotr Semka, Piotr Gabriel, Andrzej Horubała, Waldemar Łysiak. Średnie rozpowszechnienie „Tygodnika Do Rzeczy” w I półroczu 2017 r. wynosiło 53 734 egz.



„Historia Do Rzeczy” - miesięcznik wydawany przez spółkę Orle Pióro sp. z o.o., wydawcę „Tygodnika do Rzeczy” kierowanego przez Pawła Lisickiego. Redaktorem naczelnym magazynu jest **Piotr Zychowicz**. „Historia Do Rzeczy” przywraca historii należne jej miejsce i znaczenie w życiu społecznym. Wśród stałych felietonistów magazynu są m.in. Wiktor Suworow, prof. Marco Patricelli, Krzysztof Masłoń, Sławomir Cenckiewicz, Sławomir Koper, Rafał A. Ziemkiewicz. Dla magazynu piszą też historycy i publicyści z Polski i ze świata.

Skorelowanie działalności spółek Grupy Kapitałowej PMPG S.A. prowadzi do powstawania efektu synergii, wynikiem czego jest wzrost wartości dodanej produktów i usług oferowanych przez Emitenta i spółki zależne. Oferty produktowe i usługowe Emitenta skierowane do klientów, posiadają tę zasadniczą cechę, że wzajemnie się uzupełniają. Dzięki temu PMPG S.A. ma możliwość zwrócenia się do klientów z kompleksową ofertą w zakresie dotarcia do określonych grup docelowych, obejmującą zarówno przygotowanie strategii komunikacji, jak i realizację pełnej kampanii komunikacyjnej lub jej wybranych elementów oraz wykorzystanie powierzchni reklamowych znajdujących się w zasobach Grupy.

Według klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, na której notowane są akcje PMPG Polskie Media S.A., Spółka należy do sektora: Media.

3.2 Rynki zbytu i istotni odbiorcy

Grupa działa przede wszystkim na rynku polskim. Klienci Grupy to osoby fizyczne (czytelnicy) oraz podmioty gospodarcze różnych branż i wielkości (reklamodawcy). Ich liczba oraz rozdrobniona struktura obrotu zabezpieczają Grupę przed uzależnieniem od jednego odbiorcy.

Przychody Grupy osiągnęte są głównie ze sprzedaży szeroko rozumianych usług reklamowych z wykorzystaniem różnych nośników reklamy (prasa, Internet). W okresie sprawozdawczym z tytułu tej działalności Grupa osiągnęła przychód w wysokości 15 mln PLN, co stanowiło 58% przychodów Grupy w tym okresie.

Około 25% przychodów Grupy generuje współpraca z kolporterami prasy.

4. Istotne wydarzenia i dokonania w okresie sprawozdawczym

W dniu 10 marca 2017 r. Emitent oraz zależna od niego spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. (dalej jako AWR Wprost) otrzymały informację udzieloną przez bank Deutsche Bank Polska S.A. (dalej jako Bank) o wygaśnięciu poręczenia udzielonego do kwoty 2.365.531,42 CHF (dwa miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści jeden franków szwajcarskich i czterdzieści dwa centymy) przez AWR Wprost na rzecz Banku za zobowiązanie osób trzecich wynikające z pożyczki pieniężnej. Do wygaśnięcia poręczenia doszło na skutek spłaty poręczzonego zobowiązania.

W dniu 15 marca 2017 r. Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Holandii oraz przy udziale spółki Capital Point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie porozumienie, którego przedmiotem jest ustalenie istotnych warunków przyszłej transakcji przeniesienia przez Emitenta na rzecz Parrish Media N.V. praw wynikających z posiadanych przez Emitenta obligacji spółki Capital Point Sp. z o.o. Strony porozumienia postanowiły, że do dnia 31 grudnia 2017 roku Emitent przeniesie na rzecz Kupującego prawa wynikające z wyemitowanych przez Spółkę obligacji imiennych. Przeniesienie praw wynikających z obligacji zostanie dokonane na żądanie którejkolwiek ze Stron zgłoszone w okresie obowiązywania porozumienia. Strony porozumienia ustaliły, że Kupujący zapłaci Emitentowi za nabycie praw wynikających z przedmiotowych obligacji cenę w wysokości 14 482 868 zł (słownie: czternaście milionów czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt osiem złotych) powiększoną o odsetki kapitałowe wynikające z nabywanych obligacji należne na dzień ich nabycia. Strony ustaliły, że porozumienie nie dojdzie do skutku w przypadku wcześniejszego wykupu obligacji przez Spółkę, do czego Spółka jest upoważniona na podstawie warunków emisji obligacji. Strony także przewidziały możliwość odstąpienia od zawartego porozumienia przez każdą ze stron w terminie 30 dni od dnia jego zawarcia. Celem dokonania przyszłej transakcji zbycia przez Emitenta aktywów o znaczącej wartości jest uporządkowanie struktury aktywów posiadanych przez Emitenta, poprawienie przepływu pieniędzy Emitenta, a także pozyskanie dodatkowych środków pieniężnych na potrzeby związane z działalnością rozwojową i/lub akwizycyjną Emitenta.

W dniu 13 czerwca 2017 r. Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu świadczenie pieniężne w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 roku do 13 września 2016 roku i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100)) euro za okres od 14 września 2016 roku do dnia zapłaty. Emitent został obciążony także kosztami procesu w kwocie 107.217,00 (słownie: sto siedem tysięcy dwieście siedemnaście) złotych. Wyrok jest nieprawomocny.

Istotne wydarzenia po okresie sprawozdawczym:

W dniu 6 lipca 2017 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru Zarządu Emitenta na nową, 5-letnią kadencję. Na mocy przedmiotowej uchwały do zarządu powołano Michała M. Lisieckiego, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

5. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

5.1 Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa PMPG Polskie Media S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdane finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję

ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Szczegóły dotyczące przyjętych zasad rachunkowości znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 r. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za rok 2016.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wszystkie dane przedstawione są w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej.

5.2 Wyniki finansowe

Wyniki finansowe skonsolidowane Grupy Kapitałowej PMPG Polskie Media S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	25 546	26 760
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	15 879	11 201
EBIT	2 649	3 488
EBITDA	3 037	3 794
ZYSK(STRATA) BRUTTO	2 552	3 530
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	1 589	2 625

W I półroczu 2017 r. Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto w kwocie 1.589 tys. zł. Spadek zysku w stosunku do I półrocza roku poprzedniego, jest spowodowany zwiększeniem stanu rezerw Emitenta o kwotę 3 169 tys. zł. Zarząd Emitenta zdecydował o zwiększeniu rezerwy na skutek wyroku z dnia 13 czerwca 2017 r. Sądu Okręgowego w Warszawie, zasądzającego od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu świadczenia pieniężnego w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 roku do 13 września 2016 roku i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro za okres od 14 września 2016 roku do dnia zapłaty. Emitent został obciążony także kosztami procesu w kwocie 107.217,00 (słownie: sto siedem tysięcy dwieście siedemnaście) złotych. Wyrok nie jest prawomocny. Emitent wniósł apelację. Emitent będzie utrzymywał rezerwę utworzoną w związku z przedmiotowym wyrokiem do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia postępowania sądowego.

Dane skorygowane o skutki zdarzenia jednorazowego przedstawiają się następująco:

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	25 546	26 760
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	15 879	11 201
EBIT	5 145	3 488
EBITDA	5 533	3 794
ZYSK(STRATA) BRUTTO	5 721	3 530
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	4 758	2 625

Skorygowane dane za pierwsze półrocze wykazują wzrost przychodu realizowanego w transakcjach gotówkowych o 1,6 mln zł, zysku brutto ze sprzedaży o 4,7 mln zł zaś zysku brutto o 2,1 mln.

Głównym czynnikiem wpływającym za pozytywne wyniki w pierwszym półroczu był wzrost obrotu reklamowego przy jednoczesnym spadku kosztu własnego sprzedaży. Na wzrost przychodów reklamowych wpływ miała pozytywna koniunktura gospodarcza jak również przygotowanie dla klientów projektów o unikalnym charakterze. Spadek kosztu własnego sprzedaży wynikał ze spadku kosztów produkcji i zakupu powierzchni reklamowej realizowanego w głównej mierze w transakcjach barterowych.

Wyniki finansowe jednostkowe PMPG Polskie Media S.A.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 R.	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 R.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	15.289	13.271
ZYSK(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	4.774	5.419
EBIT	-2.534	129
EBITDA	-2.474	192
ZYSK(STRATA) BRUTTO	-2.687	557
ZYSK(STRATA) NETTO NA ROK OBROTOWY	-2.687	557

Po pierwszym półroczu 2017 r. PMPG Polskie Media S.A. wykazała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 4.774 tys. zł, co daje 31% marży brutto. W okresie porównawczym nastąpił wzrost przychodów o 2.019 tys. zł oraz spadek zysku z działalności operacyjnej o 2,4 mln zł.

Odnotowana strata brutto wynika z zawiązania rezerwy w kwocie 3 169 tys. zł w związku z nieprawomocnym wyrokiem sądu zasądającym świadczenie pieniężne od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Wynik brutto Spółki skorygowany o zawiązaną rezerwę na postępowanie sądowe wyniósłby 482 tys. zł i był porównywalny do wyniku roku ubiegłego.

5.3 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2017	31 GRUDNIA 2016	30 CZERWCA 2016
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE/AKTYWA	24,62%	26,07%	27,16%
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE/AKTYWA	1,74%	1,63%	1,29%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE/AKTYWA	17,92%	20,46%	22,89%

Podstawową pozycją aktywów Grupy Kapitałowej są aktywa trwałe, w tym w szczególności wartości niematerialne i aktywa finansowe.

W I półroczu 2017 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej miały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, które stanowiły 16% sumy bilansowej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2017	31 GRUDNIA 2016	ZMIANA%	30 CZERWCA 2016	ZMIANA%
AKTYWA	56 420	53 845	4,78%	52 246	7,99%
AKTYWA TRWAŁE	23 753	21 746	9,23%	37 618	-36,86%
AKTYWA OBROTOWE	32 667	32 099	1,77%	14 628	123,32%
PASYWA	56 420	53 845	4,78%	52 246	7,99%
KAPITAŁ WŁASNY	36 575	34 885	4,84%	29 520	23,90%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 673	1 789	-6,48%	2 584	-35,26%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	18 172	17 171	5,83%	20 142	-9,78%

W pierwszym półroczu 2017 r. nastąpiło zwiększenie sumy bilansowej o 4,78%. W strukturze aktywów zwiększeniu uległy aktywa finansowe o ok. 2 mln zł, w pasywach nastąpił wzrost rezerw o 2,3 mln zł.

Struktura aktywów Emitenta

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30 CZERWCA 2017	31 GRUDNIA 2016	ZMIANA%	30 CZERWCA 2016	ZMIANA%
AKTYWA	44 772	40 820	9,68%	37 147	20,53%
AKTYWA TRWAŁE	17 654	15 667	12,68%	30 184	-41,51%
AKTYWA OBROTOWE	27 118	25 153	7,81%	6 963	289,46%
PASYWA	44 772	40 820	9,68%	37 147	20,53%
KAPITAŁ WŁASNY	17 007	19 594	-13,20%	15 271	11,37%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	1 119	1 032	8,43%	2 095	-46,59%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	26 646	20 194	31,95%	19 781	34,71%

Na dzień 30 czerwca 2017 r. w aktywach trwałych bilansu największą pozycję stanowią aktywa finansowe – 64,4% wartości aktywów oraz należności 15%.

W pasywach bilansu nastąpił wzrost zobowiązań handlowych o ok. 3 mln zł oraz rezerw o 2,7 mln zł.

5.4 Umowy kredytów i pożyczek

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	TERMIN SPŁATY	30.06.2017 R.	OPROCENTOWANIE	PODMIOT ZOBOWIĄZANY
DŁUGOTERMINOWE		0		
KRÓTKOTERMINOWE		615		
KREDYT W RACHUNKU BIEŻĄCYM	15-12-2017	615	WIBOR 3M + 2,4%	AWR WPROST
RAZEM		615		

W dniu 17 grudnia 2015 r. zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa "Wprost" Sp. z o.o. zawarła ze spółką pod firmą Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt, na mocy której Kredytodawca

udzielił AWR kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej AWR. Uruchomienie kredytu nastąpiło na początku roku 2016. W dniu 14 grudnia 2016 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej przedłużający okres obowiązywania umowy do dnia 15 grudnia 2017 roku.

5.5 Otrzymane oraz udzielone gwarancje i poręczenia

W okresie sprawozdawczym ani po tym okresie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek czy gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania istniały następujące poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancje udzielone w poprzednich okresach przez Emitenta lub zależne od niego spółki – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

- **Poręczenie PMPG Polskie Media S.A.** na rzecz spółki pod firmą BOB2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. łączna kwota poręczonego zobowiązania, a jednocześnie wysokość poręczenia wynosiła 2 155 842,00 zł (słownie: dwa miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote). Poręczenie zostało udzielone w dniu 17 grudnia 2015 roku. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 sierpnia 2020 roku. Poręczenie zostało udzielone nieodpłatnie. Poręczenie zostało udzielone za zobowiązanie podmiotu trzeciego, spółki Bartrade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wynikające z umowy najmu lokalu biurowego. Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a spółką Bartrade sp. z o.o. występuje powiązanie takiego charakteru, że jedynym udziałowcem spółki Bartrade sp. z o.o. jest spółka Parrish Media N.V. z siedzibą w Alkmaar Holandia będąca akcjonariuszem Emitenta posiadającym powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Przedmiotowe poręczenie za zobowiązanie spółki Bartrade sp. z o.o. wynikające z umowy najmu lokalu biurowego uzasadnione jest faktem, iż Emitent i jego spółki zależne będą na mocy umowy, która zostanie zawarta ze spółką Bartrade sp. z o.o., korzystać z przedmiotu najmu dla celów prowadzenia działalności gospodarczych.
- **Poręczenie Emitenta** na rzecz spółki pod firmą Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Poręczenie zostało udzielone w dniu 17 grudnia 2016 roku. Poręczenie zostało udzielone solidarnie za całe zobowiązanie zależnej od Emitenta spółki Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o. wynikające z zawartej dnia 17 grudnia 2016 roku umowy kredytu w rachunku bieżącym w łącznej wysokości nieprzekraczającej 3.000.000,00 zł wraz z odsetkami i kosztami.

Dodatkowo wystąpiły zabezpieczenia na majątku:

- **Hipoteka umowna** do kwoty na prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Piasecznie, przy ul. Puławskiej 34, obejmującej działkę nr 10/36, o powierzchni 688 m², wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, dla których to praw Sąd Rejonowy w Piasecznie prowadzi księgę wieczystą nr WA5M/00268031/4, będącym własnością Emitenta i prezentowanym jako nieruchomość inwestycyjna, na kwotę 4 500 tys. zł, ustanowiona na rzecz Alior Bank S.A. jako zabezpieczenie zobowiązania kredytowego spółki zależnej AWR Wprost Sp. z o.o.

5.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku PMPG Polskie Media S.A., a także spółki od niej zależne dokonywały transakcji z podmiotami powiązanymi. Transakcje te w opinii Zarządu są typowe i rutynowe, zawierane na

warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta. W zależności od potrzeb poszczególne podmioty korzystają z usług świadczonych przez inne podmioty z Grupy.

Transakcje z podmiotami powiązаными w ciągu okresu.

TRANSAKcje WEWNĄTRZ GRUPY	30 CZERWCA 2017 R.
PRZYCHODY	14.508
KOSZTY	14.508
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	17.520
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE	17.520
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	3.496
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WG WARTOŚCI NOMINALNYCH)	3.496

Na pierwsze półrocze 2017 r. aktualne są następujące transakcje z udziałem jednostek powiązanych:

AKTYWA FINANSOWE	WARTOŚĆ NOMINALNA	DATA WYKUPU	OPROCENTOWANIE	WARTOŚĆ BILANSOWA
POŻYCZKI				
POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE				
Capital Point sp. z o.o.	1 950	2022-06-30	8,5%	1 950
POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE				
Film Point Group sp. z o.o.	60	2017-12-31	8,5%	62
POŻYCZKI SUMA	2 010			2 012
OBLIGACJE				
OBLIGACJE DŁUGOTERMINOWE				
Capital Point sp. z o.o.	516	2021-01-04	8,5%	574
OBLIGACJE KRÓTKOTERMINOWE				
Film Point Group sp. z o.o.	120	2017-12-31	8,5%	124
Capital Point sp. z o.o.	14 483	2019 - 4,2 mln zł , 2020 - 3,9 mln zł 2021 - 6,3 mln zł powiększone o odsetki	8,5%	16 814
OBLIGACJE SUMA	15 119			17 512
AKTYWA FINANSOWE RAZEM	17 129			19 524

5.7 Wskaźniki finansowe

- **Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Rentowność brutto ze sprzedaży	62,16%	41,86%
Rentowność aktywów – ROA	2,82%	5,02%
Rentowność kapitału własnego – ROE	4,34%	8,89%

W pierwszym półroczu 2017 r. odnotowano wzrost wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej pozostają na wysokim poziomie co potwierdza stabilność dochodów.

- **Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2017	30 CZERWCA 2016
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	35,17%	43,50%

Wskaźniki zadłużenia wskazują na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

- **Wskaźnik płynności Grupy Kapitałowej**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2017	30 CZERWCA 2016
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	1,80	0,73

Wskaźnik płynności bieżącej, obrazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z aktywów obrotowych, na koniec I półrocza 2017 osiągnął wyższą wartość niż w okresie porównywalnym roku 2016. Utrzymywane nadwyżki finansowe przeznaczone są na inwestycje w nowe projekty w bieżącym roku obrotowym.

Wskaźniki rentowności Emitenta

Wskaźniki rentowności	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Rentowność brutto ze sprzedaży	31,23%	40,83%
Rentowność aktywów – ROA	-6,00%	1,50%
Rentowność kapitału własnego – ROE	-15,80%	3,65%

Spadek wskaźników rentowności wynika z odnotowanej starty netto w pierwszym półroczu 2017 r. na skutek zawiązania przez Emitenta rezerwy wynikającej z wyroku z dnia 13 czerwca 2017 r. Sądu Okręgowego w Warszawie, który zasądził od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu świadczenie pieniężne w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 roku do 13 września 2016 roku i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro za okres od 14 września 2016 roku do dnia zapłaty. Emitent został obciążony także kosztami procesu w kwocie 107.217,00 (słownie: sto siedem tysięcy dwieście siedemnaście) złotych. Wysokość zawiązanej przez Emitenta rezerwy wynosi 3.169 tys. zł.

- **Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA	30 CZERWCA 2017	30 CZERWCA 2016
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	62,01%	58,89%

Wskaźniki zadłużenia pozostają na stabilnym poziomie.

- **Wskaźnik płynności Emitenta**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI	30 CZERWCA 2017	30 CZERWCA 2016
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	1,02	0,35

Wskaźnik płynności wskazuje na poprawę sytuacji finansowej.

5.8 Zatrudnienie

ŚREDNIA LICZBA ETATÓW			
EMITENT		GRUPA KAPITAŁOWA	
30.06.2017	2016	30.06.2017	2016
20	22	42	65

6. Czynniki rozwoju oraz opis ryzyk i zagrożeń

Na rozwój Grupy Kapitałowej wpływają przede wszystkim:

- czynniki ogólnogospodarcze, w tym kondycja gospodarki światowej oraz wzrost PKB w kraju,
- czynniki branżowe, zwłaszcza pozycja w środowisku konkurencji,
- przygotowanie do pokonywania zagrożeń i eliminowania ryzyk.

Każdy z tych czynników może w sprzyjających warunkach wpływać stymulująco na rozwój Grupy Kapitałowej, ale może również stać się zagrożeniem dla jej wyników.

6.1 Czynniki ogólnogospodarcze

Szacuje się (szacunki sporządzone przez Starcom), że w okresie sprawozdawczym całkowita wartość rynku reklamy w Polsce wzrosła o 1,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Całkowita wartość tego rynku wyniosła w I półroczu 2017 roku około 4,26 mld PLN. Jest to kolejny okres wzrostu wydatków na reklamę. Spośród wszystkich typów mediów wzrost wydatków na reklamę odnotowano tylko w reklamie zamieszczanej w internecie oraz w kinach. Rynek magazynów, m.in. na którym działa Spółka, zmalał w I półroczu 2017 roku o około 10% i jego wartość wyniosła około 162 mln PLN. Wartość rynku reklamy w internecie, tj. kolejnym segmencie rynku na którym działa Spółka, wzrosła w I półroczu 2017 roku o około 8,8% i wyniosła około 1,362 mld PLN. Rynek reklamy w magazynach oraz rynek reklamy internetowej pozostają odpowiednio piątym i drugim, co do wielkości rynkiem reklamowym.

Według prognoz rynku reklamy na rok 2017, szacuje się wzrost rynku o 2 - 3 %. Wzrost będzie widoczny w reklamie internetowej, a w szczególności reklamie mobilnej. Wciąż jednak prognozowane są spadki wydatków na reklamy w magazynach.

Największe przedsiębiorstwa, będące zarazem największymi reklamodawcami, planują swoje budżety reklamowe z uwzględnieniem prognoz makroekonomicznych. Wraz z poprawą wskaźników makroekonomicznych dostrzega się wzrost wydatków na reklamy.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

6.2 Czynniki branżowe

PMPG S.A. wraz z jej spółkami zależnymi są w swojej branży grupą średniej wielkości. Grupa działa na rynku ogólnopolskich tygodników opinii, który jest rynkiem wąskim, na którym ugruntowane pozycje ma kilka tytułów.

Przewagą konkurencyjną Grupy Kapitałowej jest fakt, iż należy ona do grup kapitałowych o średniej wielkości i jako taka zachowuje znaczną elastyczność pozwalającą jej na efektywne zarządzanie i wykorzystywanie posiadanych zasobów z pominięciem tzw. „siły bezwładu”, jaką charakteryzują się duże przedsiębiorstwa. Zaletą jest również szeroki wachlarz świadczonych usług oraz unikatowość wielu produktów uzyskiwana dzięki efektowi synergii wynikającemu ze skupienia w jednym podmiocie kanałów komunikacji (mediów) docierających do różnych grup docelowych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe czynniki.

6.3 Pokonywanie ryzyk i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej można podzielić na następujące grupy:

Ryzyka związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem Emitenta oraz Grupą Kapitałową:

- ryzyko związane z poszanowaniem różnorodnych interesów spółek holdingu i pogodzeniem ich współdziałania.
Grupa Kapitałowa Emitenta jest rozbudowana i liczy aktualnie 12 podmiotów. Pomimo dążenia do współdziałania i synergii pomiędzy poszczególnymi spółkami, możliwe jest występowanie także sprzecznych interesów wewnątrz Grupy. Powstawanie sprzecznych interesów może wpływać negatywnie na funkcjonowanie niektórych podmiotów w ramach Grupy,
- ryzyko związane z odejściem kluczowych osób zarządzających oraz kluczowych osób w redakcjach.
Rynek wydawniczy czasopism oraz rynek reklamy, na których funkcjonuje Grupa, charakteryzują się dynamiką, w tym także w zakresie zmian kadrowych w redakcjach i działach je obsługujących. Istnieje więc stałe ryzyko odpływu pracowników, w tym w szczególności zajmujących kluczowe stanowiska, do podmiotów konkurencyjnych.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyka.

Zarząd Emitenta opracowuje strategie oraz plany finansowe dla całej Grupy łącznie, tak, by każdy z podmiotów powiązanych w Grupie odnosił organizacyjne i produktowe korzyści z pozostawania w niej, co w ostatecznym rozrachunku pozwala na zapewnienie lepszej i bardziej wszechstronnej oferty sprzedażowej klientom i co przekłada się na zwiększenie konkurencyjności Grupy oraz wyższe przychody. Jednocześnie regularne spotkania Rad Nadzorczych oraz Zarządów spółek Grupy zapewniają przepływ informacji oraz sprawniejsze zarządzanie holdingiem jako całością w celu realizacji wspólnej strategii całej Grupy z poszanowaniem jednostkowych interesów podmiotów powiązanych. Emitent oraz spółki zależne starają się być stale przygotowane na wystąpienie problemów związanych z zatrudnieniem.

Ryzyka makroekonomiczne, zmiany na rynku mediów:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną świata i Polski,
Okres sprawozdawczy był okresem średniego wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost PKB w Polsce w I półroczu 2017 r. wyniósł ok. 4%. Prognozy wskazują, że w całym 2017 roku wzrost PKB w Polsce wyniesie także ok. 4%. Te pozytywne prognozy wskazują na dalsze utrzymanie stabilnego ożywienia gospodarczego na średnim poziomie. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie przekłada się na sytuację na rynku czasopism oraz rynku

reklamy wpływając na wielkość przychodów w tych branżach. Wraz z wzrostem gospodarczym w kraju szacuje się, że wzrośnie nieznacznie rynek reklamy, co będzie kolejnym rokiem wzrostu.

- ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, oraz z brakiem stabilności polskiego systemu podatkowego, Emitent dostrzega ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa i różnymi jego interpretacjami.

Brak spójności, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności usługowej, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla funkcjonowania Grupy.

- Ryzyko związane z kierunkiem rozwoju rynku mediów i rozrywki oraz marketingu i reklamy, w tym ryzyko związane z rozwojem branży internetowej,

Rynek mediów jest rynkiem, który bardzo dynamicznie rozwija się w zakresie tzw. nowych mediów (media cyfrowe), a w zakresie mediów tradycyjnych (np. media drukowane) notuje systematyczne spadki. Rynek mediów musi więc dostosowywać się do trendów wyznaczanych przez rozwijającą się branżę nowych technologii. Z powyższym związane jest istotne ryzyko dla działalności Grupy. Spadek czytelnictwa tradycyjnego (prasa i inne czasopisma), a co za tym idzie - spadek sprzedaży reklam prasowych, z których Emitent i Grupa Kapitałowa osiągają największą część przychodów, na rzecz Internetu, ma bezpośredni wpływ na jej sytuację finansową. Celem dotrzymania kroku postępującym zmianom wymagane będzie w niedługim czasie przeznaczanie znacznych nakładów finansowych na tworzenie i rozwój nowoczesnych kanałów dotarcia do odbiorców usług, w szczególności serwisów i aplikacji internetowych, a także aplikacji na urządzenia mobilne.

- ryzyko związane ze zmieniającymi się trendami wśród konsumentów, Istnieje ryzyko, iż produkty i usługi oferowane przez Grupę mogą być mniej atrakcyjne dla klientów w związku z dynamicznymi zmianami zachodzącymi w kształtowaniu trendów konsumenckich. Na rynkach, na których działa Grupa, obserwowane są nagłe zmiany zapotrzebowania na pewne produkty lub usługi, będące skutkiem zdarzeń niezależnych od podmiotów je oferujących, a spowodowane nasyceniem konsumentów oraz dużą konkurencją i dostępnością ofert.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko. W celu zminimalizowania ryzyka Grupa Kapitałowa wdraża rozwiązania innowacyjne oraz prowadzi działania zmierzające do uatrakcyjnienia oferty produktowej dla potencjalnego klienta i dywersyfikacji źródeł przychodów.

Grupa posiada rozbudowaną sprawozdawczość zarządczą oraz kontrolę kosztów, dotyczącą wszystkich obszarów działalności całej Grupy Kapitałowej. Każdego roku opracowywany jest szczegółowy plan działalności na kolejne 12 miesięcy, zakładający możliwy do realizacji w przewidywanych warunkach gospodarczo-rynkowych rozwój, plany sprzedażowe, limity kosztowe. Każdego miesiąca Spółka przekazuje Zarządowi spółek z Grupy oraz kluczowym managerom informację podsumowującą ich osiągnięcia oraz pozwalającą na racjonalne decyzje kosztowe. Pozwala to na szybką reakcję w przypadku zmian w otoczeniu rynkowym. Plan roczny jest weryfikowany po 6 miesiącach w oparciu o jego realizację oraz ewentualne nowe wyzwania rynkowe.

Ryzyka konkurencji.

- ryzyko związane z silną konkurencją na rynku mediów oraz ze zmianą pozycjonowania Grupy Kapitałowej na rynku wydawców,

Emitent dostrzega zagrożenie związane z konkurencją na rynku mediów. Głównymi konkurentami dla Grupy Kapitałowej są aktualnie wydawcy najbardziej popularnych tygodników opinii publicznej takich jak: „Newsweek”, „Polityka”, „Sieci”. Oferowane przez konkurencję produkty mogą, w przypadku podjęcia długotrwałej walki konkurencyjnej, stać się produktami bardziej dostępnymi, ciekawszymi i tańszymi aniżeli produkty oferowane przez Grupę. Spowodować to może zmianę pozycjonowania Grupy Kapitałowej na rynku wydawniczym. Ponadto rynek czasopism charakteryzuje się systematycznym pojawianiem się nowych, konkurencyjnych tytułów, które okresowo mogą powodować odpływ czytelników.

Do opisywanego ryzyka Emitent zalicza także ryzyko związane z nieuczciwą konkurencją.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko. W celu zminimalizowania ryzyka Grupa Kapitałowa wdraża rozwiązania innowacyjne oraz prowadzi działania zmierzające do uatrakcyjnienia oferty produktowej dla klienta.

Ryzyka finansowe.

- ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy:

- konkurencja – na rynku reklamowym w Polsce działa wiele firm konkurujących ze sobą zarówno pod względem cen, jak i zakresem oferty, co powoduje presję na ceny usług reklamowych. Rynek magazynów charakteryzuje się obecnością nielicznych, lecz silnych konkurentów. Narażony jest też na pojawianie się nowych tytułów.
- kondycja ekonomiczna rynku w Polsce i na świecie – rozwój gospodarczy stymuluje wzrost zainteresowania czytelników kolorowymi magazynami oraz wzrost skłonności do wydatków na reklamę.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa, może wynikać z ryzyka kredytowego wynikającego z wiarygodności kredytowej instytucji finansowych (banków/brokerów), stron lub pośredników umów zabezpieczających, oraz wiarygodności kredytowej klientów korporacyjnych.

Pod pojęciem ryzyka kredytowego można rozumieć także powstanie sytuacji, w której spółki Grupy Kapitałowej będą notowały trudności w wypełnianiu zobowiązań wynikających z umów kredytowych, skutkujących ich wypowiedzeniem.

Emitent dostrzega taką możliwość w przypadku pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta lub jego spółek zależnych.

Grupa Kapitałowa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko kredytowe jest minimalizowane poprzez współpracę z renomowanymi bankami o dobrej pozycji finansowej.

Ponadto Emitent i jego spółki zależne stale monitorują sytuację finansową i zdolność spłaty zadłużenia kredytowego.

- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko poniesienia straty na pozycjach bilansowych i pozabilansowych wrażliwych na zmiany stóp procentowych, w wyniku zmian stóp procentowych na rynku. Emitent i Grupa Kapitałowa zarządzają przedmiotowym ryzykiem poprzez odpowiednie kształtowanie pozycji bilansowych i pozabilansowych. Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko związane z brakiem płynności finansowej.

Ryzyko związane z brakiem płynności finansowej jest minimalizowane poprzez dobrą współpracę z bankami, korzystanie z pożyczek wewnątrzgrupowych, możliwość pozyskiwania środków finansowych z emisji papierów dłużnych oraz z emisji akcji. Spółka przyjmuje założenie, że w przypadku zaciągania kredytów i pożyczek zewnętrznych dążyć będzie do

pozyskiwania zobowiązań długoterminowych. Spółka na bieżąco monitoruje płynność finansową własną i całej Grupy Kapitałowej bazując na kalkulacji stopy zadłużenia oraz wskaźnika bieżącej płynności.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażony na przedmiotowe ryzyko.

- ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów .

Ryzyko związane ze zmniejszaniem się wartości aktywów jest neutralizowane przez Spółkę podejmowaniem działań inwestycyjnych nastawionych na zwiększanie wartości aktywów Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi oraz roszczeniami podmiotów trzecich.

- Emitent dostrzega potencjalne ryzyko dla działalności Grupy związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi przeciwko Spółce oraz zależnej od Spółki spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa, przeciwko Spółce z powództwa Banku Zachodniego WBK S.A. oraz przeciwko spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „Wprost” sp. z o.o. z powództwa Kamila Durczoka (szerzej o postępowaniach w punkcie 9.1. niniejszego sprawozdania). Z uwagi na znaczną wartość przedmiotu sporu oraz zakres roszczeń powodów, ewentualna przegrana, w ocenie Emitenta, spowodowałaby realne zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

W dniu 13 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. świadczenie pieniężne w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro. Emitent nie zgadza się z przedmiotowym wyrokiem i złożył apelację. Wyrok nie jest prawomocny i w ocenie Emitenta jako niesłuszny powinien zostać zmieniony na korzyść Emitenta tj. powództwo powinno zostać oddalone. Jednakże Emitent dostrzega ryzyko zakończenia sprawy w sposób niekorzystny dla Emitenta poprzez utrzymanie w mocy wyroku sądu pierwszej instancji.

W ocenie Spółki pozostałe roszczenia powodów są także bezzasadne, a powództwa nie mają szans na powodzenie (szerzej na temat stanowiska Spółki w zakresie ww. procesów w punkcie 9.1. niniejszego Sprawozdania).

- W związku z prowadzeniem działalności wydawniczej w zakresie czasopism opiniotwórczych przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, Emitent dostrzega potencjalne ryzyko występowania przez podmioty i osoby trzecie z roszczeniami przeciwko wydawcom z uwagi na publikacje ukazujące się w czasopismach.

Grupa w przeciętnym stopniu jest narażona na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi jest eliminowane poprzez stały monitoring działalności Emitenta i jego spółek zależnych pod kątem ewentualnych naruszeń praw osób trzecich.

7. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

7.1 Kierunki rozwoju

W II połowie roku 2017 r. Grupa skupi się na rozwoju zasobów będących w jej posiadaniu, w szczególności na:

- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Wprost”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji tygodnika „Tygodnik Do Rzeczy”,
- rozwoju i ugruntowaniu pozycji miesięcznika „Historia Do Rzeczy”,
- rozwoju kluczowych serwisów internetowych powiązanych z wydawanymi tytułami prasowymi, w szczególności serwisu www.wprost.pl i www.dorzeczy.pl,

- obecności w mediach elektronicznych,
- rozbudowie zasobów internetowych, rozwoju witryn internetowych w celu pozyskiwania przychodów z reklam,
- rozwoju usług reklamowo-marketingowych z wykorzystaniem nowych technologii,
- kontynuacji porządkowania struktury Grupy Kapitałowej,
- intensyfikacji poszukiwań partnerów branżowych,
- dywersyfikacji źródeł przychodów.

W 2017 r. wciąż jednym z obszarów zainteresowania Emitenta będzie zaangażowanie w działalność telewizyjną. W okresie sprawozdawczym, Emitent zainwestował środki pieniężne w akcje spółki Inwestorzy.TV Spółka Akcyjna, której głównym obszarem działalności jest prowadzenie biznesowego kanału telewizji internetowej. Przedsięwzięcie, w którym Emitent posiada aktualnie około 25,8% udziału w kapitale zakładowym, jest jeszcze w fazie rozwoju. Emitent ma zamiar być wyłącznym brokerem reklam dla kanału inwestorzy.tv oraz wesprze telewizję silną promocją we wszystkich kanałach mediowych.

7.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa będzie się starać finansować swoje plany inwestycyjne ze środków własnych. W przypadku, gdy wystąpi taka potrzeba, spółki z Grupy Kapitałowej będą starały się pozyskać dodatkowe środki finansowe z zewnętrznych źródeł finansowania, tak bankowych, jak i oferowanych przez rynek giełdowy oraz pozagiełdowy.

7.3 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników.

Emitent nie publikował prognoz wyników.

8. Akcjonariat, nadzór i zarząd Emitenta

8.1 Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu Emitenta

8.1.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.897.320,00 (słownie: sto trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) złotych i dzieli się na 10.381.702 (słownie: dziesięć milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwie) akcje o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda, w tym:

- 3.145 (trzy tysiące sto czterdzieści pięć) akcji imiennych serii A i B,
- 10.378.557 (dziesięć milionów trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E.

W okresie od 16 kwietnia 2015 roku do 16 kwietnia 2018 roku, Zarząd Emitenta upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 – 447 i 453 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 77.922.990,00 zł (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt złotych), poprzez emisję akcji oznaczonych jako kolejne serie, o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć złotych) każda. W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienia przez dokonanie jednego lub więcej niż jednego podwyższenia. Dalsze postanowienia w powyższym przedmiocie zawiera Statut PMPG S.A.

8.1.2 Emisje akcji

W okresie objętym raportem nie miała miejsca emisja akcji PMPG S.A.

8.1.3 Akcje własne

▪ Nabywanie akcji własnych przez Emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał transakcji nabycia akcji własnych.

▪ Zbywanie akcji własnych przez Emitenta

W dniu 15 marca 2017 roku dokonano zbycia 26 316 (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy trzysta szesnaście) akcji własnych, które zostały uprzednio nabyte przez Emitenta na podstawie art. 362 § 1 pkt 8) kodeksu spółek handlowych. Zbycie akcji własnych nastąpiło, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 roku. Średnia jednostkowa cena zbycia akcji własnych Emitenta wyniosła 3,80 zł (słownie: trzy złote osiemdziesiąt groszy). Jednostkowa wartość nominalna zbytych akcji wynosi 10 zł (słownie: dziesięć złotych), łączna wartość nominalna zbytych akcji to 263 160,00 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące sto sześćdziesiąt). Zbyte przez Emitenta akcje własne stanowią 0,25 % kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniają do wykonywania 26 316 (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy trzysta szesnaście) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,25 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Po okresie sprawozdawczym, w transakcji dokonanej poza rynkiem regulowanym, Emitent zbył w dniu 28 lipca 2017 roku 10 327 (słownie: dziesięć tysięcy trzysta dwadzieścia siedem) akcji własnych, które zostały uprzednio nabyte przez Emitenta na podstawie art. 362 § 1 pkt 8) kodeksu spółek handlowych. Zbycie akcji własnych nastąpiło, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 3 z dnia 6 grudnia 2010 roku. Średnia jednostkowa cena zbycia akcji własnych Emitenta wyniosła 4,23 zł (słownie: cztery złote dwadzieścia trzy grosze). Jednostkowa wartość nominalna zbytych akcji wynosi 10 zł (słownie: dziesięć złotych), łączna wartość nominalna zbytych akcji to 103 270,00 zł (słownie: sto trzy tysiące dwieście siedemdziesiąt złotych). Zbyte przez Emitenta akcje własne stanowią 0,1 % kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniają do wykonywania 10 327 (słownie: dziesięć tysięcy trzysta dwadzieścia siedem) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 0,1 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

• Stan posiadania akcji własnych

Na dzień 30 czerwca 2017 r. łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wynosiła 51 560 (słownie: pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt), co reprezentowało 0,50% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiadało 51 560 (słownie: pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset sześćdziesiąt) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 0,50% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania łączna liczba posiadanych przez Emitenta akcji własnych wyniosła 41 233 (słownie: czterdzieści jeden tysięcy dwieście trzydzieści trzy), co reprezentowało 0,40% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz odpowiadało 41 233 (słownie: czterdzieści jeden tysięcy dwieście trzydzieści trzy) głosom na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 0,40% udziału w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

• Skup akcji własnych

W dniu 3 listopada 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwałę w przedmiocie nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie. Przedmiotowa uchwała

została następnie zmieniona uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2017 roku. Na mocy przedmiotowych uchwał Emitent upoważniony jest do nabycia akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży lub w celu przydzielenia lub zaoferowania do nabycia akcji pracownikom lub członkom organów zarządczych lub nadzorczych Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką. Nabycie akcji własnych może następować w okresie nie dłuższym niż 5 (słownie: pięć) lat od dnia powzięcia niniejszej uchwały. Nabycie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 12,00 zł (dwanaście złotych) za jedną akcję. Emitent może nabyć taką liczbę akcji własnych, których łączna wartość nominalna wraz z innymi akcjami własnymi posiadanymi przez Emitenta nie przekroczy 20% wartości kapitału zakładowego Spółki tj. kwoty 20.779.464 zł (dwadzieścia milionów siedemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote), a tym samym liczba akcji nabywanych na podstawie upoważnienia wraz z innymi akcjami własnymi posiadanymi przez Emitenta nie może być wyższa niż 2.077.946 (dwa miliony siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć). Emitent może przeznaczyć na nabycie akcji własnych kwotę w wysokości nie większej niż 3.000.000 zł (słownie: trzy miliony złotych). Emitent dotychczas nie podjął decyzji o rozpoczęciu skupu akcji własnych, z uwagi na wątpliwości natury prawnej związane z wejściem w życie rozporządzenia MAR. Emitent posiada opinię o występowaniu ryzyka prawnego związanego z nabywaniem akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży po wejściu w życie przedmiotowego rozporządzenia. Emitent wciąż analizuje stan prawny i obserwuje praktyki na rynku. O ewentualnym rozpoczęciu skupu akcji własnych Emitent poinformuje raportem bieżącym.

8.1.4 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, na dzień publikacji niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy są:

AKCJONARIUSZE O ZNACZĄCYM UDZIALE	LICZBA AKCJI/ LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE ZAKŁADOWYM/ LICZBIE GŁOSÓW*
MICHAŁ M. LISIECKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	6 231 207	59,97%/60,02%
JAROSŁAW PACHOWSKI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	670 400	6,46%/ 6,46%
PARRISH MEDIA N.V.		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	576 044	5,54%/5,55%
POZOSTALI		
▪ UDZIAŁ W KAPITALE/ UDZIAŁ W GŁOSACH	2 904 051	27,97%/27,95%
W TYM AKCJE WŁASNE	51 560	0,50%/0,50%
ŁĄCZNIE	10 381 702	99,93 %/100 %

*Różnica w udziale procentowym w kapitale zakładowym i liczbie głosów wynika z różnicy pomiędzy wysokością kapitału zakładowego tj. 103 897 320, a ilością składających się na kapitał zakładowy akcji tj. 10 381 702 o łącznej wartości nominalnej 10 381 702 PLN.

8.1.5 Zmiany akcjonariatu jednostki dominującej

W dniu 28 kwietnia 2017 r. Emitent otrzymał od Michała Lisieckiego (dalej jako Akcjonariusz) zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta. Na podstawie przedmiotowego zawiadomienia Akcjonariusz poinformował, że w dniu

25 kwietnia 2017 roku, w wyniku transakcji zbycia akcji dokonanej na rynku regulowanym, zmniejszeniu uległ posiadany przez Akcjonariusza udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta – o 2,53 %. Przed dokonaniem transakcji zbycia akcji Emitenta, w wyniku której nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiadał 6 494 365 sztuk akcji Emitenta, które stanowiły 62,51 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 6 494 365 głosów, co stanowiło 62,56 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Aktualnie, po transakcji zbycia akcji Emitenta, w wyniku której nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiada 6 231 207 sztuk akcji Emitenta, które stanowią 59,97 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniają do wykonywania 6 231 207 głosów, co stanowi 60,02 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W dniu 7 kwietnia 2017 r. Emitent otrzymał od spółki pod firmą Parrish Media N.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia (dalej jako Akcjonariusz), zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta. Na podstawie przedmiotowego zawiadomienia Akcjonariusz poinformował, że w dniu 6 kwietnia 2017 roku, w wyniku transakcji nabycia akcji dokonanych poza rynkiem regulowanym, zwiększeniu uległ posiadany przez Akcjonariusza udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów Emitenta – powyżej poziomu 5 %. Przed dokonaniem transakcji nabycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiadał 241 044 sztuk akcji Emitenta, które stanowiły 2,32 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniały do wykonywania 241 044 głosów, co stanowiło 2,32 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Aktualnie, po transakcjach nabycia akcji Emitenta, w wyniku których nastąpiła zmiana udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów, Akcjonariusz posiada 576 044 sztuk akcji Emitenta, które stanowią 5,54 % kapitału zakładowego Emitenta i uprawniają do wykonywania 576 044 głosów, co stanowi 5,55 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

8.1.6 Specjalne uprawnienia kontrolne oraz ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu i przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Z faktu posiadania papierów wartościowych Emitenta dla akcjonariuszy PMPG S.A. nie wynikają jakiegokolwiek specjalne uprawnienia kontrolne. Nie występują również ograniczenia odnośnie wykonywania praw głosu oraz przenoszenia praw własności papierów wartościowych.

8.2. Władze Grupy Kapitałowej PMPG

8.2.1 Zmiany w obrębie władz Emitenta w I półroczu 2017 r.

Zmiany w składzie Zarządu PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2017 r.:

W dniu 6 lipca 2017 roku r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru Zarządu Emitenta na nową, 5-letnią kadencję. Do pełnienia funkcji jedynego Członka Zarządu, Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza powołała Michała M. Lisieckiego, który pełnił tę funkcję przez okres poprzedniej kadencji Zarządu Emitenta.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej PMPG Polskie Media S.A. w pierwszym półroczu 2017 r.:

W okresie sprawozdawczym nie zachodziły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

8.2.2 Skład osobowy władz Emitenta

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2017 r. skład Zarządu PMPG Polskie Media S.A. przedstawiał się następująco:

Michał Maciej Lisiecki - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2017 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

Tomasz Biełanowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Katarzyna Gintrowska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
 Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej
 Jarosław Pachowski - Członek Rady Nadzorczej
 Andrzej Chmiel - Członek Rady Nadzorczej

8.2.3 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej PMPG w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

ZARZĄD PMPG S.A.	AKTUALNA LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW	LICZBA POSIADANYCH AKCJI I UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 18 MAJA 2017 R. (DATA PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO)
MICHAŁ M. LISIECKI	6 231 207 – AKCJE PMPG S.A. 501 – UDZIAŁY SPÓŁKI ZALEŻNEJ OD EMITENTA ORLE PIÓRO SP. Z O.O.	6 231 207 – AKCJE PMPG S.A. 501 – UDZIAŁY SPÓŁKI ZALEŻNEJ OD EMITENTA ORLE PIÓRO SP. Z O.O.
RADA NADZORCZA PMPG S.A.		
TOMASZ BIEŁANOWICZ	28 773	28 773
KATARZYNA GINTROWSKA	-----	-----
MARIUSZ PAWLAK	-----	-----
JAROSŁAW PACHOWSKI	670 400	670 400
ANDRZEJ CHMIEL	-----	-----

9. Pozostałe informacje

9.1 Postępowania sądowe i administracyjne

W dniu 4 września 2012 r. PMPG S.A. oraz zależna od Emitenta spółka pod firmą Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, otrzymały odpisy pozwu sądowego z powództwa spółki pod firmą Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomasza Lisa. Przedmiotem postępowania jest zakazanie i usunięcie skutków działań stanowiących czyny nieuczciwej konkurencji, naruszenie praw autorskich, naruszenie dóbr osobistych oraz odszkodowanie i zadośćuczynienie dokonane rzekomo przez Emitenta i Agencję Wydawniczo-Reklamową „Wprost” sp. z o.o. m.in. w związku z prowadzeniem przez tygodnik „Wprost” akcji społecznej „Polska OK!”. Powodowie złożyli także wnioski o zabezpieczenie roszczeń. Wartość przedmiotu sporu wyniosła łącznie 8.730.000 PLN (osiem milionów siedemset trzydzieści tysięcy złotych). Emitent oraz AWR „Wprost” złożyli odpowiedź na powództwo, w której wnieśli o oddalenie powództwa w całości. Przede wszystkim, w ocenie Emitenta, roszczenia powodów oparte na zarzutach dokonania przez Emitenta i AWR „Wprost” czynów nieuczciwej konkurencji, naruszenia praw autorskich i dóbr osobistych powodów są całkowicie nieuzasadnione. Emitent w odpowiedzi na pozew wykazał, iż powodowie nie tylko nie udowodnili szeregu okoliczności faktycznych stanowiących podstawę roszczenia, nie wykazali powstania szkody po swojej stronie, związku

przyczynowego pomiędzy działaniami pozwanych a rzekomą szkodą, ale również nie udowodnili rozmiarów rzekomo doznanych uszczerbków w sferze zarówno majątkowej, jak i niemajątkowej. Emitent podniósł, że w jego ocenie, na co wskazuje wiele faktów, powództwo ma na celu służyć przede wszystkim walce konkurencyjnej przeciwko Emitentowi i AWR „Wprost”, a nie dochodzeniu uzasadnionych roszczeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

W dniu 13 maja 2014 r. zależna od Emitenta spółka Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo wzajemne przeciwko spółce Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Tomaszowi Lisowi w sprawie, która toczy się z powództwa Ringier Axel Springer Polska Sp. z o.o. oraz Tomasza Lisa przeciwko Emitentowi i AWR WPROST, o wszczęciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 43/2012 z dnia 5 września 2012 roku.

Przedmiotem powództwa wzajemnego wniesionego przez AWR WPROST jest roszczenie o naprawienie szkody wyrządzonej AWR WPROST przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasza Lisa działaniami nieuczciwej konkurencji i zapłatę z tego tytułu przez Ringier Axel Springer Polska sp. z o.o. i Tomasza Lisa solidarnie na rzecz AWR WPROST odszkodowania w wysokości 12 215 384,02 zł (słownie: dwanaście milionów dwieście piętnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote i dwa grosze) wraz z ustawowymi odsetkami od dnia doręczenia pozwu, a także zakazanie dokonywania określonych w pozwie czynów nieuczciwej konkurencji oraz nakazanie pozwanym złożenia oświadczeń o określonych treściach.

Wartość przedmiotu sporu wynosi kwotę 14 965 385,00 zł (słownie: czternaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć złotych).

W ocenie Emitenta powództwo jest uzasadnione bowiem na skutek działań nieuczciwej konkurencji AWR WPROST poniosła szkodę w znacznej wysokości. Emitent nie jest w stanie na obecnym etapie ocenić w jakim zakresie powództwo zostanie uwzględnione jednakże Emitent informuje, że wysokość szkody została ustalona w oparciu o rzetelnie zgromadzoną dokumentację dowodową oraz stosowne ekspertyzy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

W dniu 1 kwietnia 2015 r. zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa „WPROST” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako AWR WPROST) Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 12 marca 2015 roku. Przedmiotem wszczętego postępowania jest ochrona dóbr osobistych powoda w związku z rzekomym rozpowszechnieniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykułach „Ukryta prawda” z dnia 9 lutego 2015 roku oraz „Nietykalny” z dnia 23 lutego 2015 roku) nieprawdziwych informacji na temat Pana Kamila Durczoka. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych).

Powództwo zostało wniesione przeciwko AWR WPROST oraz dziennikarzom sporządzającym publikacje mające naruszać dobra osobiste powoda. Powód wniósł w pozwie o zobowiązanie AWR WPROST do opublikowania przeprosin oraz zapłaty na rzecz powoda solidarnie wraz z pozostałymi pozwanymi kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) tytułem zadośćuczynienia za doznane krzywdy. W ocenie Emitenta powództwo Pana Kamila Durczoka jest bezzasadne. Emitent stoi na stanowisku, że artykuły prasowe rzekomo naruszające dobra osobiste Pana Kamila Durczoka były sporządzone z zachowaniem staranności i rzetelności dziennikarskiej. AWR WPROST wniósł w przedmiotowym postępowaniu powództwo wzajemne, w którym w celu ochrony własnych dóbr osobistych zażądał od Pana Kamila Durczoka przeprosin. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe postępowanie wciąż toczy się przed sądem I instancji.

W dniu 19 czerwca 2015 r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Emitentowi odpis pozwu wniesionego przeciwko Emitentowi przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Powództwo dotyczy sprawy uprzednio już prawomocnie rozstrzygniętej na korzyść Emitenta przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, który w

postanowieniu z dnia 11 grudnia 2009 roku, oddał wniosek Banku Zachodniego WBK S.A. o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wydanemu przez Bank Zachodni WBK S.A. na podstawie rzekomo poręczonego przez Emitenta weksla. Przedmiotem ponownie wszczętego postępowania jest roszczenie Banku Zachodniego WBK S.A. o zapłatę siedmiuset czterdziestu dwóch tysięcy dwustu dziewięćdziesięciu ośmiu euro i czterdziestu centów. Pozew został wniesiony w dniu 27 lutego 2015 roku. Podstawą roszczenia jest poręczenie wekslowe rzekomo udzielone przez Emitenta za zobowiązanie podmiotu trzeciego, tj. spółki 3 P Inwestycje Internetowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Emitent stoi na stanowisku, że powództwo jest w całości bezzasadne, bowiem poręczenie wekslowe, na które powołuje się powód, nie zostało nigdy skutecznie ustanowione. Weksel stanowiący podstawę roszczenia nie zawiera zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia za wystawcę weksla. W roku 2009 Emitent prowadził z Bankiem Zachodnim WBK S.A. obszerną korespondencję zawierającą wyjaśnienia i argumenty Emitenta w przedmiotowej sprawie, która zakończyła się wydaniem przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie postanowienia, o którym mowa powyżej, potwierdzającego stanowisko Emitenta. W dniu 13 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zasądził w przedmiotowej sprawie od Emitenta na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu kwotę w wysokości 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100) euro wraz z odsetkami ustawowymi od kwoty 742.298,40 (siedemset czterdzieści dwa tysiące dwieście dziewięćdziesiąt osiem 40/100) euro za okres od 29 sierpnia 2014 roku do 13 września 2016 roku i odsetkami ustawowymi od kwoty 563.118,95 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sto osiemnaście 95/100)) euro za okres od 14 września 2016 roku do dnia zapłaty. Emitent został obciążony także kosztami procesu w kwocie 107.217,00 (słownie: sto siedem tysięcy dwieście siedemnaście) złotych. Wyrok nie jest prawomocny. Emitent wniósł apelację. W ocenie Emitenta powództwo winno podlegać oddaleniu w całości.

W dniu 9 maja 2016 r. Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa wniesionego przez Pana Kamila Durczoka w dniu 2 kwietnia 2015 roku przeciwko zależnej od Emitenta spółce Agencja Wydawniczo-Reklamowa Wprost Sp. z o.o. Przedmiotem zakończonego postępowania było roszczenie o ochronę dóbr osobistych powoda w związku z ich naruszeniem w wydawanym przez AWR WPROST tygodniku „Wprost” (w artykule „Kamil Durczok. Fakty po Faktach” z dnia 16 lutego 2015 roku) i zapłatę na rzecz Kamila Durczoka zadośćuczynienia w wysokości 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). Emitent informował o wszczęciu przedmiotowego postępowania raportem bieżącym nr 13/2015 w dniu 24 kwietnia 2015 roku. Wyrokiem z dnia 9 maja 2016 roku Sąd Okręgowy nakazał AWR WPROST oraz pozwanym dziennikarzom przeprosić Kamila Durczoka, a także zapłacić solidarnie kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) tytułem zadośćuczynienia. W ocenie Sądu publikacja w tygodniku „Wprost” naruszyła prawo do wizerunku, prywatności i intymności powoda. Wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie nie jest prawomocny, a AWR WPROST wniósł od wyroku apelację. W ocenie Emitenta wyrok jest niesłuszny. Nie mniej jednak Emitent wskazuje, że Sąd Okręgowy przyznał rację AWR WPROST, że kwota zadośćuczynienia, której zapłaty domagał się w pozwie Kamil Durczok była rażąco wygórowana.

9.2 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 28 lipca 2017 r. Emitent zawarł ze spółką Parrish Media N.V. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy przelewu praw z obligacji imiennych wyemitowanych przez zależną od Emitenta spółkę Becolour Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawartej w dniu 29 grudnia 2016 roku, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2016 w dniu 30 grudnia 2016 roku. Na mocy przedmiotowego aneksu strony umowy postanowiły o wydłużeniu terminu zapłaty przez Parrish Media N.V. ceny za prawa z obligacji zakupione od Emitenta. Strony ustaliły, że nowy termin wymagalności ceny to 29 grudnia 2017 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianom.

9.3 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta. W opinii Zarządu nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Grupy Kapitałowej.

9.4 Czynniki mogące mieć wpływ na osiągnięcie przez Emitenta i Grupę Kapitałową wyników w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Czynniki, które w ocenie Emitenta mogą mieć znaczący wpływ na wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej to:

- a) Poziom sprzedaży egzemplarzowej tygodnika „Wprost”, a w szczególności zahamowanie spadku sprzedaży i osiągnięcie wyższego poziomu sprzedaży w perspektywie średnio i długoterminowej,
- b) Przełożenie się wzrostu sprzedaży egzemplarzowej na wzrost sprzedaży powierzchni reklamowej,
- c) Zwiększenie sprzedaży powierzchni reklamowej w mediach cyfrowych (www.wprost.pl oraz www.dorzeczy.pl),
- d) Sytuacja ekonomiczna konkurencji na rynku czasopism,
- e) Ewentualne akwizycje,
- f) Sytuacja gospodarcza w Polsce.

10. Podpisy

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
DATA	IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
2017-09-20	MICHAŁ M. LISIECKI	PREZES ZARZĄDU	